

Akcje Globalne

VS.

Akcje USA

Który koszyk wybrać?

Pytanie o „Home Bias”

- 🕒 **Home bias:** Naturalna skłonność do inwestowania głównie w kraju pochodzenia
- 🕒 **Krytyka:** Ryzyko koncentracji, pominięcie globalnych możliwości
- 🕒 **Kontrargument:** Lepsza efektywność podatkowa, niższe ryzyko walutowe, wiedza o lokalnym rynku
- 🕒 **Ale...** Rynek USA to nie jest typowy rynek...

OSTATNIE 100 LAT (1925-2025)

Co wyróżnia akcje z USA?

📌 **S&P 500 CAGR: 10.5%**

📌 vs 8.9% dla globalnego koszyka akcji
rynków rozwiniętych (developed)

📌 **Waga: 60%+**

📌 **Ogromna koncentracja: 39%**
indeksu S&P 500 to tylko 10 spółek

📌 vs 24% dla globalnego koszyka akcji

Akcje globalne, czy amerykańskie?

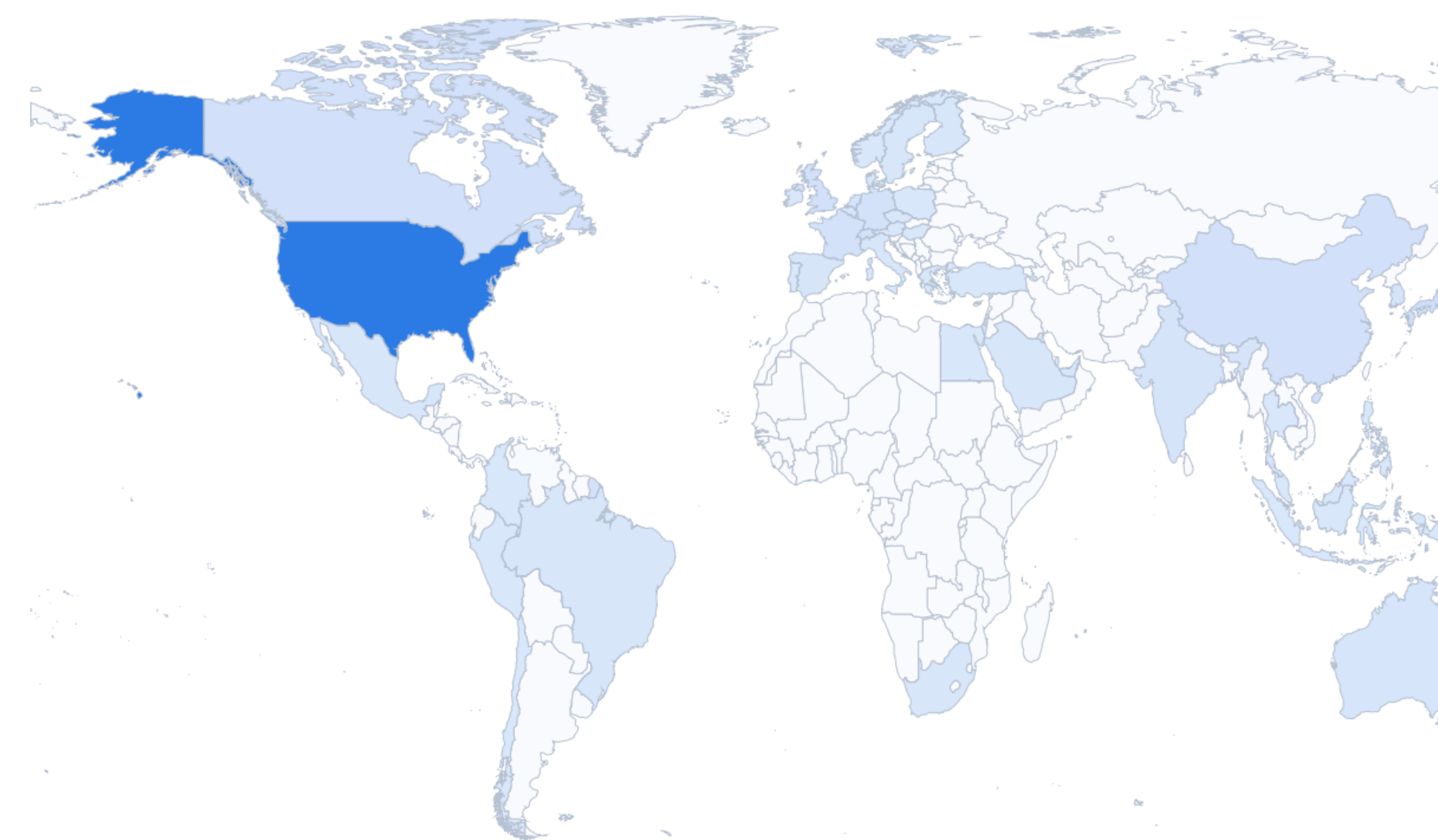
Total 24.15%

ETF Scanner Rankings

ETF Portfolio Country Allocation

The data shows what percentage of the iShares MSCI ACWI ETF portfolio is allocated to companies from individual countries.

Shares



Country

Percent

United States

63.55%

Japan

4.95%

United Kingdom

3.21%

Vanguard S&P 500 ETF ★★★★★ ⓘ

ISIN: US9229083632 📄 CUSIP: 922908363 📄 Symbol: VOO 📄 Akcje

Porównaj Obserwuj

TER ⓘ 0,03% 📈 Waluta ⓘ USD Siedziba funduszu ⓘ Stany Zjednoczone 🇺🇸 Replikacja ⓘ Fizyczna (pełna) Dywidendy ⓘ Co kwartał Wielkość ⓘ 844,88 mld USD 📈 Kategoria ⓘ Duże spółki - mieszane

☰ Przegląd 📈 Wykresy **📊 Alokcja** 📁 Portfel 🔍 Analiza 📄 Dywidendy ✅ Brokerzy ⚙️ Symulator Portfela

10 największych pozycji

| Nazwa | Typ | Waluta | Kraj | Sektor | Branża | Waga |
|--------------------------------|-------|--------|----------------------|----------------------|----------------------------------|----------------------|
| NVIDIA Corp | Akcje | USD | 🇺🇸 Stany Zjednoczone | Technologia | Półprzewodniki | 7,74% ▬ |
| Apple Inc | Akcje | USD | 🇺🇸 Stany Zjednoczone | Technologia | Elektronika użytkowa | 6,86% ▬ |
| Microsoft Corp | Akcje | USD | 🇺🇸 Stany Zjednoczone | Technologia | Oprogramowanie - infrastruktura | 6,14% ▬ |
| Amazon.com Inc | Akcje | USD | 🇺🇸 Stany Zjednoczone | Dobra cykliczne | Sprzedaż detaliczna w internecie | 3,83% ▬ |
| Alphabet Inc Class A | Akcje | USD | 🇺🇸 Stany Zjednoczone | Usługi komunikacyjne | Treści i informacje internetowe | 3,11% ▬ |
| Broadcom Inc | Akcje | USD | 🇺🇸 Stany Zjednoczone | Technologia | Półprzewodniki | 2,79% ▬ |
| Alphabet Inc Class C | Akcje | USD | 🇺🇸 Stany Zjednoczone | Usługi komunikacyjne | Treści i informacje internetowe | 2,49% ▬ |
| Meta Platforms Inc Class A | Akcje | USD | 🇺🇸 Stany Zjednoczone | Usługi komunikacyjne | Treści i informacje internetowe | 2,45% ▬ |
| Tesla Inc | Akcje | USD | 🇺🇸 Stany Zjednoczone | Dobra cykliczne | Producenci samochodów | 2,16% ▬ |
| Berkshire Hathaway Inc Class B | Akcje | USD | 🇺🇸 Stany Zjednoczone | Usługi finansowe | Ubezpieczenia - zdywersyfikowane | 1,57% ▬ |

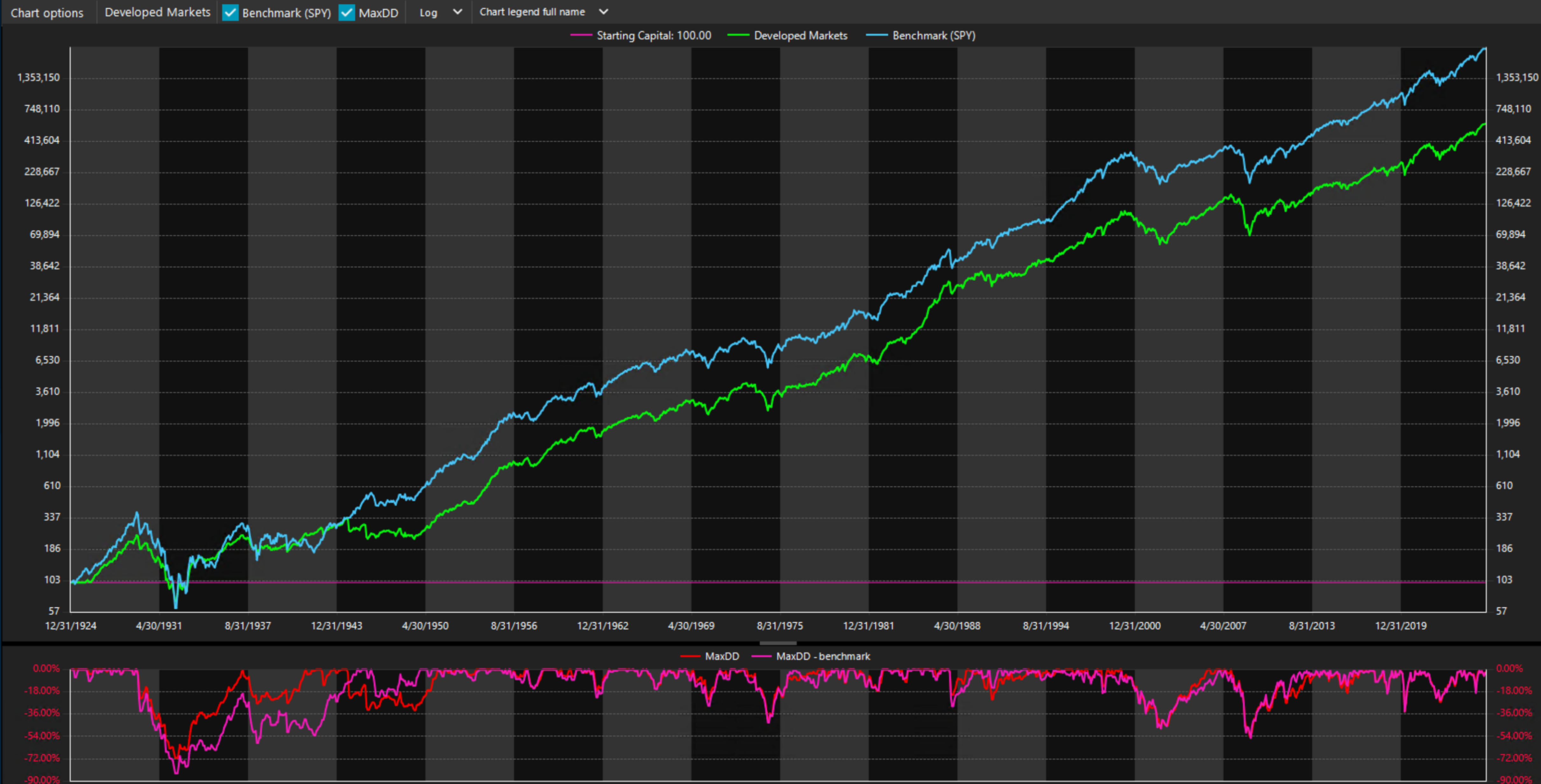
Źródło: Morningstar; ostatnia aktualizacja: 31.12.2025

Razem 39,14% ▬

S&P 500

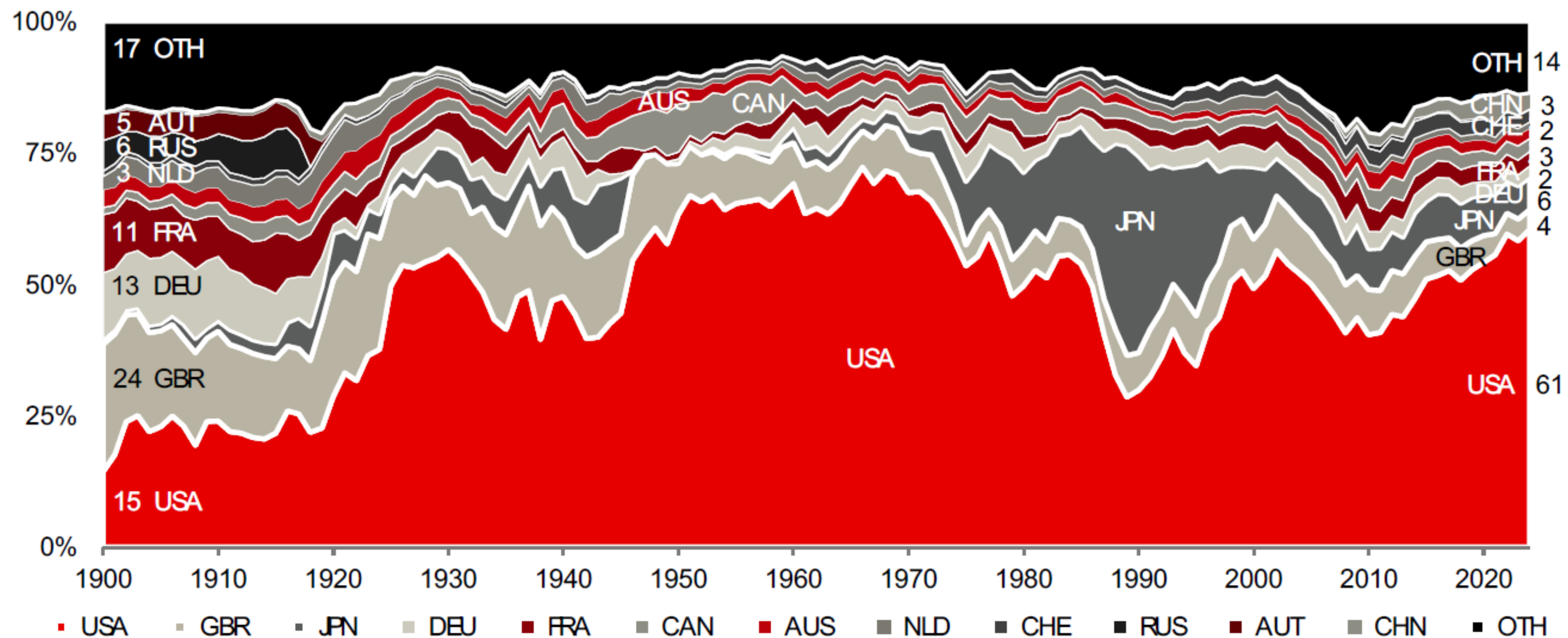
OSTATNIE 100 LAT (1925-2025)

Co wyróżnia akcje z USA?



Wielkość rynku amerykańskiego mocno się wahała...

Figure 3: The evolution of equity markets over time from end-1899 to start-2024



Sources: Elroy Dimson, Paul Marsh and Mike Staunton, DMS Database 2024 and FTSE Russell All-World Index Series weights (recent years). Not to be reproduced without express written permission from the authors.

UBS Global Investment Returns Yearbook: Summary Edition 2024

| | CAPE | CAPD | CAPCF | CAPB | Average Rank | Dev or Emerging | Real Drawdown % |
|----------------|------|-------|-------|------|--------------|-----------------|-----------------|
| Brazil | 10.7 | 17.9 | 6.2 | 1.6 | 4 | E | -6.11 |
| Colombia | 12.4 | 25.2 | 7.9 | 1.2 | 5 | E | -2.66 |
| Thailand | 13.2 | 24 | 6.8 | 1.3 | 5 | E | -33.52 |
| Turkey | 8.3 | 34.6 | 6.7 | 1.3 | 6 | E | -37.34 |
| Poland | 13.4 | 39.6 | 6.2 | 1.3 | 8 | E | -25.44 |
| Philippines | 12.9 | 39.9 | 8 | 1.4 | 11 | E | -50.43 |
| Hong Kong | 14.9 | 28.3 | 9.6 | 1 | 11 | D | -14.67 |
| Portugal | 19.2 | 24.9 | 6.8 | 1.7 | 11 | D | -45.3 |
| Indonesia | 14.3 | 27.4 | 8 | 1.9 | 11 | E | -18.21 |
| Norway | 17.6 | 27.1 | 8 | 1.9 | 13 | D | 0 |
| Malaysia | 16.6 | 27.7 | 9.9 | 1.4 | 13 | E | -0.26 |
| Chile | 16 | 29.6 | 8.8 | 1.6 | 14 | E | -18.74 |
| Hungary | 12.3 | 65.5 | 5.9 | 1.8 | 14 | E | -0.36 |
| Czech Republic | 17.2 | 20.4 | 8.6 | 2.2 | 15 | E | -0.27 |
| Austria | 14.7 | 42.8 | 8.3 | 1.6 | 15 | D | 0 |
| Singapore | 17.6 | 27.5 | 14.3 | 1.4 | 17 | D | -3.49 |
| U.K. | 16.7 | 28.7 | 9.3 | 1.9 | 17 | D | -0.14 |
| Mexico | 17.7 | 36.1 | 8.7 | 2.1 | 19 | E | -1.97 |
| China | 15.2 | 50.1 | 12.2 | 1.7 | 20 | E | -30.04 |
| New Zealand | 22.4 | 27.9 | 12.1 | 1.8 | 21 | D | -28.64 |
| Germany | 19.7 | 42.3 | 9.2 | 1.9 | 21 | D | -2.05 |
| Egypt | 12.8 | 50.7 | 9.4 | 2.4 | 21 | E | -46.53 |
| Italy | 20.5 | 40.6 | 9.4 | 1.9 | 22 | D | 0 |
| Australia | 20.1 | 27.5 | 13 | 2.3 | 23 | D | -3.92 |
| Belgium | 20.6 | 36.2 | 13 | 1.8 | 23 | D | -5.87 |
| Finland | 20 | 29.2 | 12.5 | 2.3 | 23 | D | -32.45 |
| France | 21.5 | 41 | 11.5 | 2 | 25 | D | -1.02 |
| Korea | 21.3 | 86 | 10.7 | 1.8 | 27 | D | -0.35 |
| Spain | 21.6 | 40.6 | 12.6 | 2.1 | 27 | D | -0.59 |
| South Africa | 21 | 41.5 | 13.4 | 2.6 | 29 | E | -1.47 |
| Greece | 39.3 | 73.3 | 12.4 | 1.5 | 29 | E | -90.36 |
| Sweden | 20.2 | 43.9 | 14.5 | 2.6 | 30 | D | -6.67 |
| Japan | 25 | 70.6 | 13.6 | 2.1 | 33 | D | -0.51 |
| Switzerland | 24.1 | 40.4 | 17.1 | 3.5 | 33 | D | 0 |
| Denmark | 22.7 | 56.9 | 16.5 | 4.2 | 35 | D | -42.34 |
| Canada | 28.5 | 52.7 | 15.8 | 2.9 | 35 | D | -1.06 |
| Israel | 24.6 | 75.7 | 17 | 2.7 | 36 | D | -0.3 |
| Ireland | 25.2 | 79 | 18.8 | 2.6 | 37 | D | -0.2 |
| Netherlands | 28 | 61.7 | 19.2 | 3.2 | 37 | D | -5.44 |
| Peru | 27.8 | 58.1 | 28.7 | 3.4 | 38 | E | -2.92 |
| Taiwan | 33.8 | 60.8 | 20.8 | 4.4 | 39 | E | 0 |
| U.S. | 38.3 | 96.4 | 24.6 | 5.7 | 42 | D | -1.35 |
| India | 38.6 | 128.5 | 25.3 | 4.9 | 42 | E | -6.24 |
| Russia | 🤡 | 🤡 | 🤡 | 🤡 | 🤡 | E | 🤡 |

Czy w USA jest drogo?

(źródło: Meb Faber)

- 📌 **Mediana współczynnika CAPE: 20**
- 📌 25% najtańszych rynków: 13
- 📌 25% najdroższych rynków: 30
- 📌 **Średnia rozwiniętych rynków: 22**
- 📌 **Średnia wschodzących rynków: 19**
- 📌 **Polska w pierwszej piątce najtańszych rynków na świecie**
- 📌 **USA w pierwszej piątce najdroższych rynków na świecie**

- ☛ **CAPE** : Cyklicznie skorygowany wskaźnik ceny do zysku – miara wyceny wykorzystująca realny zysk na akcję (EPS) w okresie 10 lat w celu złagodzenia wahań zysków przedsiębiorstw, które występują w różnych okresach cyklu koniunkturalnego.
- ☛ **CAPD** : Cyclically Adjusted Price Dividends
- ☛ **CAPCF** : cyklicznie skorygowany wskaźnik przepływów pieniężnych w cenach
- ☛ **CAPB** : Cyklicznie skorygowana wartość księgowa cen

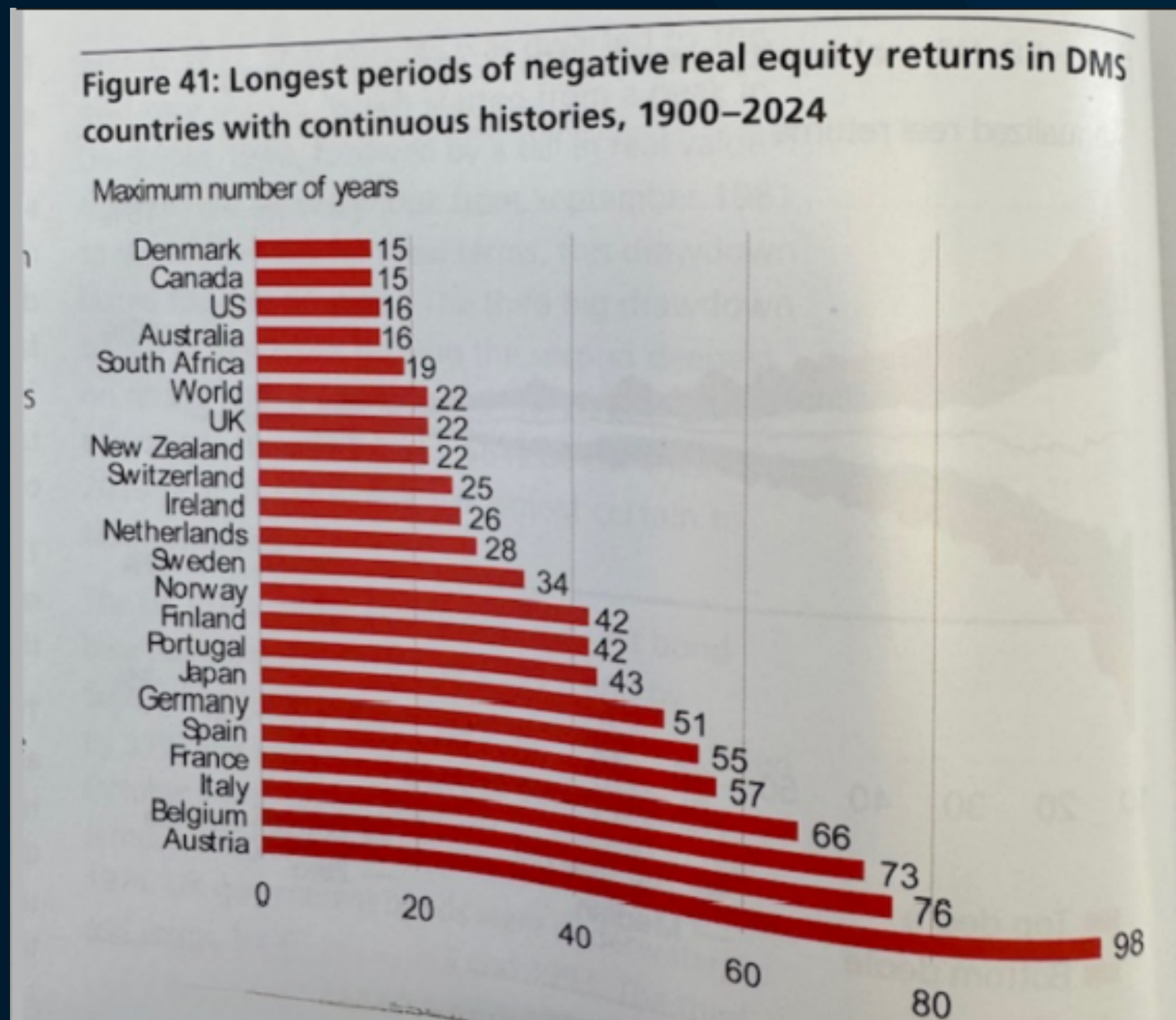
Przykład Japonii: czyli nie zawsze było kolorowo

- ☛ **Lata 80.:** Japonia miała 2x wyższe wyceny niż USA (Nikkei bubble)
- ☛ **1989:** Japonia reprezentowała ponad 30% globalnej kapitalizacji
- ☛ **Dziś (2026):** Japonia to zaledwie około 5% w indeksie MSCI ACWI
- ☛ **Jeśli byś miał...** 100% akcji japońskich → serio byś tego żałował
- ☛ **Jeśli byś miał...** portfel globalny → przetrwałbyś burzę

Czy Japonia czegoś uczy?

- ☛ **Lata 2000.:** USA wyraźnie niedowartościowany – stały okres słabości
- ☛ **2009-2025:** USA konsekwentnie przewartościowany
- ☛ **Wniosek:** Ekstremalne wyceny mają tendencję powrotu do średniej (mean reversion)

Japonia to nie wyjątek ani tania anegdota...





Nie mamy kryształowej kuli

Tak, USA osiągnęło sukces przez ostatnie 100 lat. Ale to nie jest gwarancja na następne 100.

Zamiast pytać: „Co wygra?”

Pytajmy: „Co przetrwa?”



**“He who lives by the
crystal ball will eat
shattered glass.”**

Ray Dalio

Chodzi o przetrwanie, nie tylko o maksymalizację stopy zwrotu

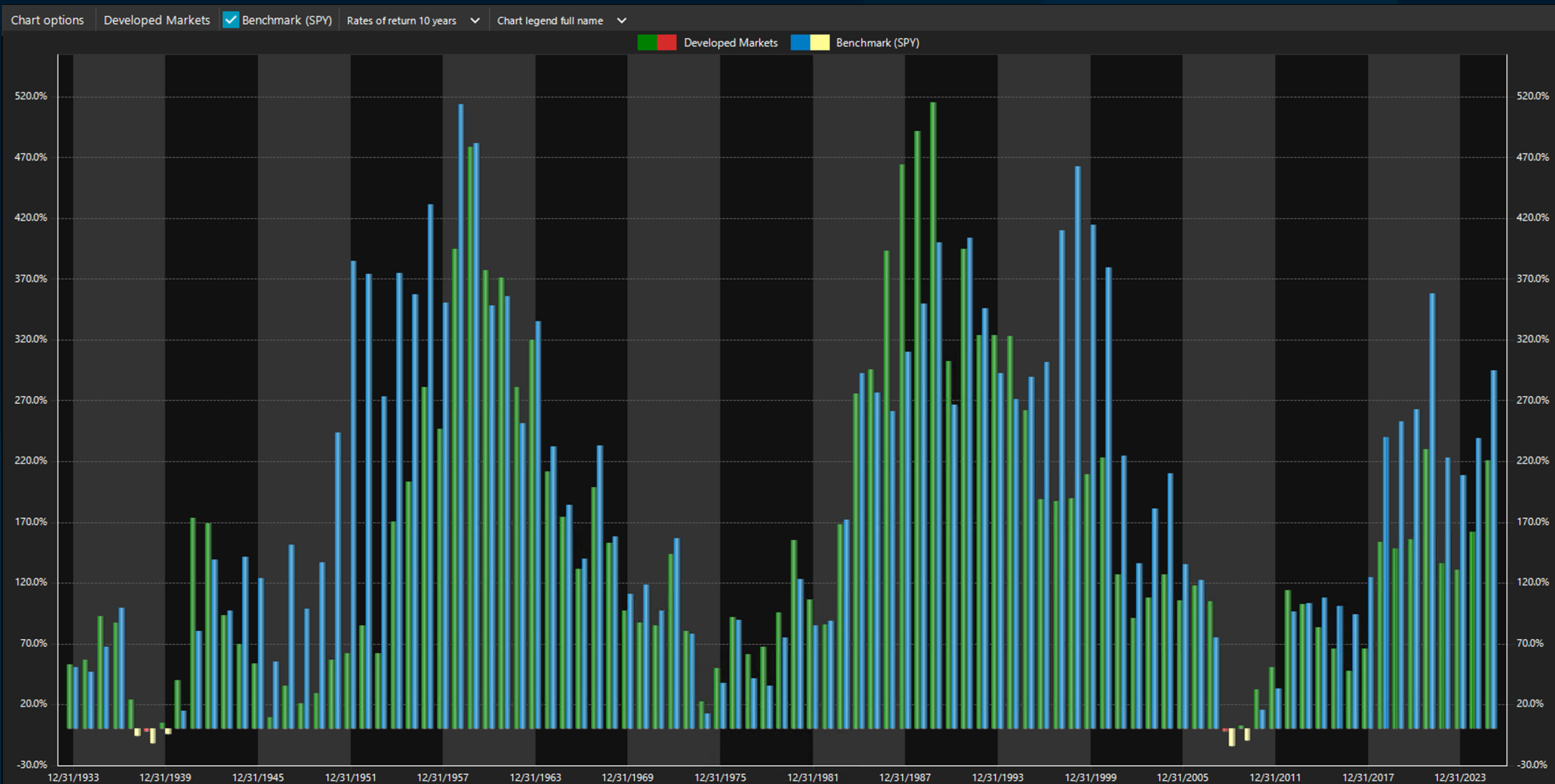
- 🔵 **Filozofia globalnej dywersyfikacji:** ochrona, gdy USA się potknie
- 🔵 **Jeśli USA wejdzie w słabszy okres:** mamy w portfelu inne rynki
- 🔵 **Kluczowa uwaga:** MSCI ACWI = indeks ważony kapitalizacją
- 🔵 **Nie uciekamy od USA:** indeks ma już ponad 60% USA

„Ale firmy amerykańskie działają globalnie”

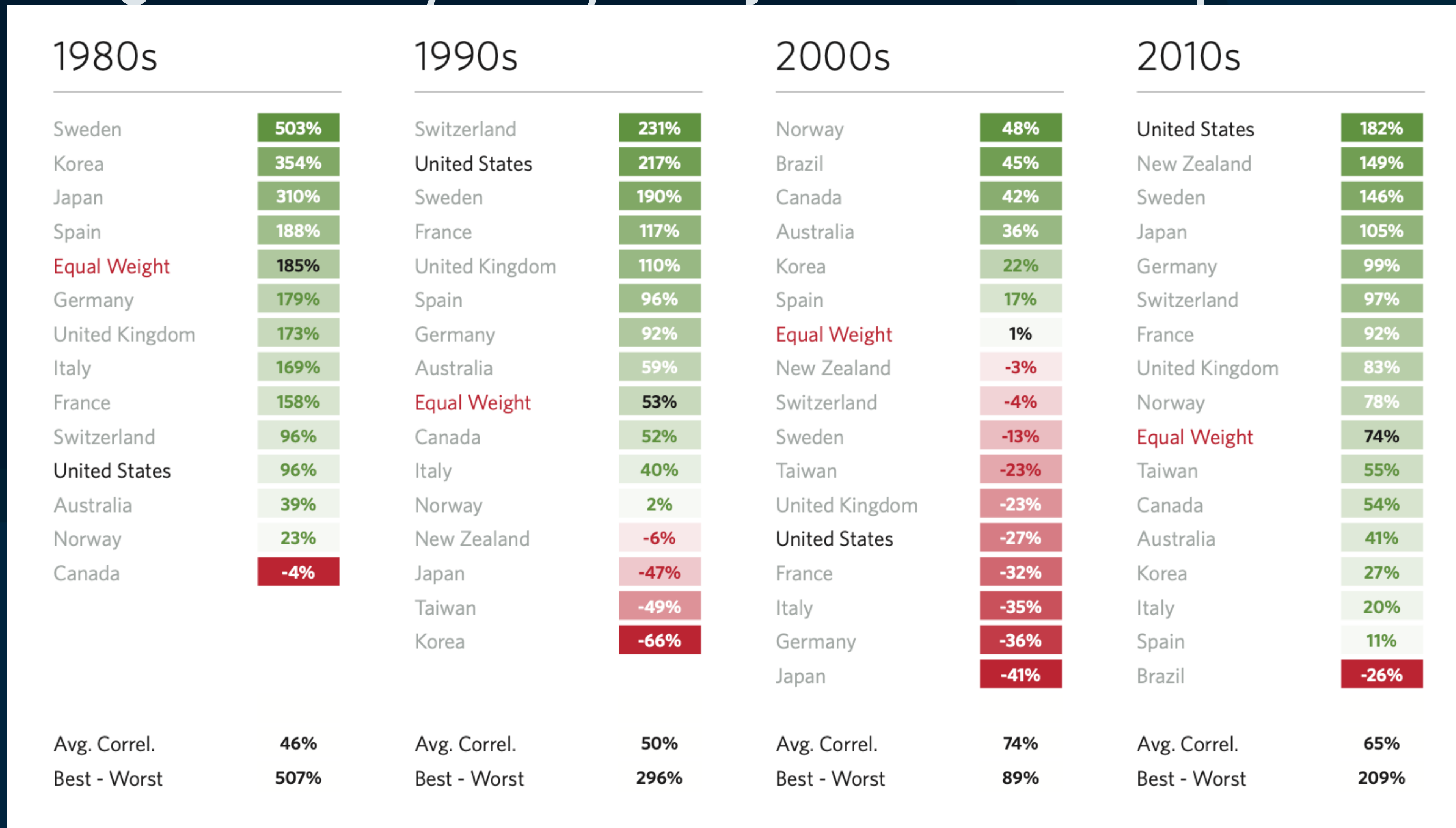
- 🕒 **Prawda, choć nie ma gwarancji co do jura** – zmiany geopolityczne
- 🕒 **Dowód historyczny:** Gdy rynek w USA jest słaby, solidarnie spada większość spółek
- 🕒 **Przykład lat 2000:** pierwsza dekada XXI wieku należała do rynków wschodzących

ŹRÓDŁO: SYSTEM TRADER (#ST)

10-letnie stopy zwrotu MSCI World i S&P 500 (1925-2025)



Geograficzna dywersyfikacja może ratować portfel



ŹRÓDŁO: BRIDGEWATER - GEOGRAPHIC DIVERSIFICATION CAN BE A LIFESAVER

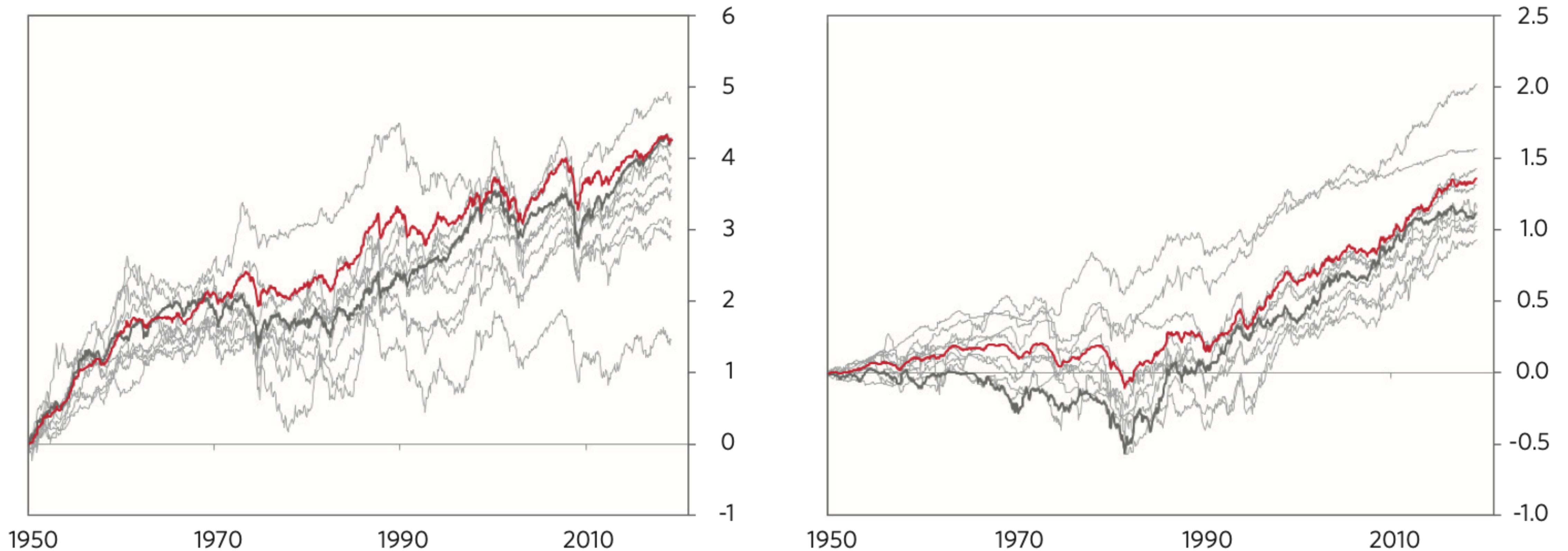
Geograficzna dywersyfikacja może ratować portfel

Cumulative Excess Returns (ln)

— Individual Countries — USA — Equal-Weight

Stocks

Bonds



Geograficzna dywersyfikacja może ratować portfel

| Najgorsze historyczne stopy zwrotu na rynku akcji (w USD) | | | | |
|---|----------------------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------|
| Źródło: Bridgewater i Credit Suisse | | | | |
| Kraj | Okres największych spadków | Powód spadków | Czas wyjścia ze spadków (w latach) | Wielkość spadków |
| Szwajcaria | 2007-2009 | Kryzys finansowy | 7 | -51% |
| Australia | 1969-1974 | Inflacja lat 70. XX wieku | 10 | -66% |
| Wielka Brytania | 1972-1974 | Inflacja lat 70. XX wieku | 11 | -72% |
| Norwegia | 1974-1978 | Inflacja lat 70. XX wieku | 16 | -74% |
| Japonia | 1989-2003 | Deflacja | 30 i trwa nadal | -75% |
| Nowa Zelandia | 1986-1990 | Kryzys konstytucyjny i walutowy | 33 i trwa nadal | -81% |
| Szwecja | 1917-1932 | I Wojna Światowa i Wielki Kryzys | 29 | -81% |
| USA | 1929-1932 | Wielki Kryzys | 16 | -85% |
| Włochy | 1960-1977 | Zamieszki polityczne | 60 i trwa nadal | -87% |
| Korea Południowa | 1989-1998 | Azjatycki Kryzys Finansowy | 30 i trwa nadal | -91% |
| Japonia | 1945-1949 | II Wojna Światowa | 14 | -96% |
| Niemcy | 1912-1923 | I Wojna Światowa | 47 | -99% |
| Rosja | 1912-1918 | Rewolucja Październikowa | Nigdy | -100% |
| Chiny | 1949 | Dojście do władzy komunistów | Nigdy | -100% |

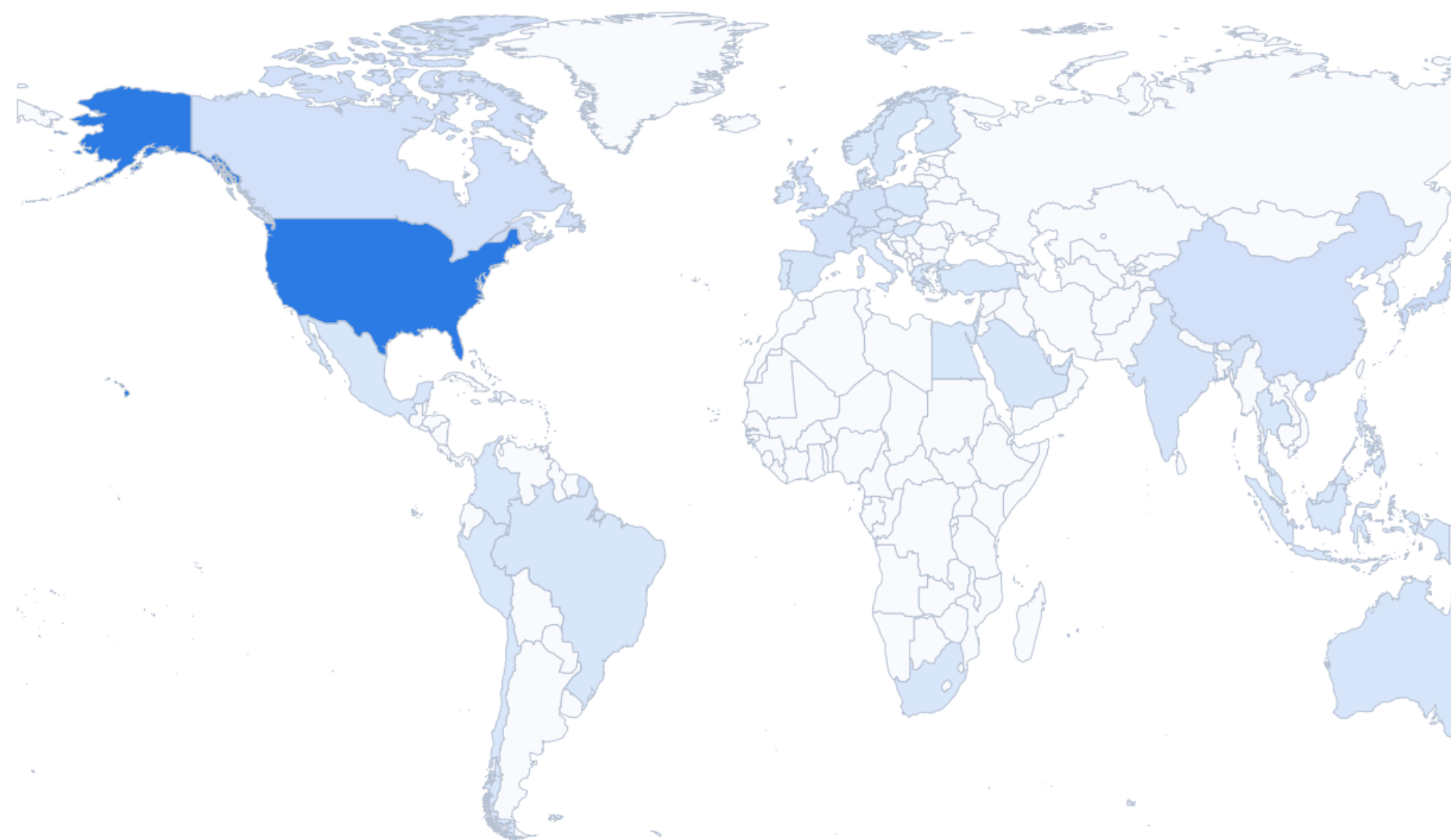
Total 24.15%

ETF Scanner Rankings

ETF Portfolio Country Allocation

The data shows what percentage of the iShares MSCI ACWI ETF portfolio is allocated to companies from individual countries.

Shares



Country

Percent

United States

63.55%

Japan

4.95%

United Kingdom

3.21%

Rok 2026

A więc: akcje amerykańskie czy globalne?

- 🕒 **Inwestorzy pasywni:** Skłaniaj się ku portfelowi globalnemu, ale...
 - 🕒 Sprawdzaj koncentrację dla USA i kilku spółek, bo nasza dywersyfikacja może być niższa niż sądzimy (polecamy zakładkę „Alokacja” w atlasETF)
 - 🕒 Warto mieć inne klasy aktywów, np. obligacje, surowce, managed-futures
 - 🕒 Rozważ ekspozycję na faktory (np. value, momentum)
- 🕒 **Inwestorzy aktywni:** Taktyczne przesunięcia pomiędzy USA i innymi rynkami (np. strategia GEM)
- 🕒 **Polecamy:** Zacząć globalnie, dobrze spać, ewentualnie później nanieść zmiany jak się „nauczymy” inwestowania + mieć ekspozycję na inne klasy aktywów

Podsumowując

Nie musisz wybrać najlepszego konia
Lepiej obstawiać **kilka koni** w wyścigu

Q&A  

Dominik

Bardzo proszę o informację, jak i w co inwestować na IBKR, aby uchronić swój kapitał przed estate tax na wypadek śmierci inwestora. Dodam, że mam irlandzkie konto IBKR. Przyznam, że widmo utraty kapitału od 30% w górę blokuje mnie całkowicie przed decyzją o inwestowaniu na tej platformie. Bardzo proszę Cię o jakieś wskazówki w tym temacie, bo dosłownie nigdzie w internecie nie mogę doprosić się o rzetelne informacje.

Red Dog

Czy płatne premium atlasETF będzie kanibalizowało ID Grzegorza ?

Michał

Zastanawiam się nad wejściem w ETF na rynki wschodzące opakowany w IKE patrząc na dobry wynik w 2025.

Do tej pory mam na tym koncie FTSE ALL WORLD.

Czy ten indeks jeśli rynki wschodzące zaczną dominować nad krajami, które już tam są to proporcjonalnie zwiększy jego udział, a słabszych gospodarek (firm) zmniejszy ?

Dziękujemy! 